



THE
SINGLE
MALT
FUND

Bokslutskommuniké

1 Januari – 31 December 2023

The Single Malt Fund AB (publ) Org.nr: 559118-4949
ISIN: SE0010547299 AIF-Förvaltare: Finserve Nordic AB

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

1 Januari – 31 December 2023

The Single Malt Fund AB (publ), org.nr. 559118-4949

FINANSIELL UTVECKLING

Bolaget registrerades den 6 juli 2017. Bolaget är en externt förvaltd alternativ investeringsfond. Verksamheten består av att förvärva, äga och förvalta aktier och tillhandahålla riskkapital till bolagets dotterbolag, ett 100 procent ägt bolag på Irland, som bedriver handel med whisky. Bolaget tillhandahåller rådgivning till dotterbolaget i dess verksamhet avseende den löpande utvecklingen av operativa mål och strategier, uppföljning av operativ utveckling av verksamheten med löpande analyser inom varumärkesfrågor, förhandling och kontakter med whiskyleverantörer, logistik för whiskyhandel samt utövar annan därmed förenlig verksamhet. Finansiering av bolaget samt etablering av dotterbolag pågår för närvarande.

På extra bolagsstämma den 28 augusti 2017 fattades beslut om att ändra redovisningsvaluta från svenska kronor till euro. Omräkning har skett avseende ingående balanser 1 januari 2018. Moderbolaget, The Single Malt Fund AB, har sitt säte i Göteborg. The Single Malt Fund AB (publ) är ett helägt dotterbolag till Cellar Capital Invest AB, 556083-2445, med säte i Göteborg.

VERKSAMHETEN

Bolaget har sedan 2019 emitterat kapitalandelsbevis på NGM, Nordic Growth Market. Per den 31 december 2023 har emissionen inneburit cirka 7,5 miljoner EUR. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner. Under 2022 löpte grundprospektet för marknadsföring mot allmänheten ut. Styrelsen ser utmaningarna att ta in ytterligare kapital till fonden, men arbetar brett vidare med frågan tillsammans med ägarbolaget genom att bl.a. föra diskussioner med professionella investerare. Till vår fördel är den relativt goda utvecklingen av investeringswhisky under och efter pandemin, i kombination med dess låga korrelation till andra tillgångsslag. Attraktionskraften är även baserad på hur fondens portfölj har utvecklats sedan inköp. Fondens realisering av sina tillgångar, via e-handel direkt mot slutkonsument, har även den utvecklats väl, med en god organisk tillväxt. Sammantaget torde dessa argument ha potential att attrahera investerare till fonden.

Trots att branschen har präglats av Coronapandemin, med kraftiga nedgångar i både Travel Retail och s.k. On Trade-försäljning (restauranger, barer o.dyl.), så har den totala efterfrågan globalt varit fortsatt relativt god. 2023 har dock varit ett utmanande år på grund av kostnadsökningar, inflation, som inte helt kunnat tas ut i prisökningar. De större industriella aktörerna har överlag redovisat en stillastående marknad. Nordamerika och Karibien är de marknader som utvecklats relativt negativt, medan Asien, Afrika och Europa har visat på en svagt positiv utveckling. Branschorganisationen Scotch Whisky Association, ser att dock fortsatt positivt på att efterfrågans utveckling kommer bestå, eller öka, och de förutspår en organisk försäljningstillväxt på mellan 5-9% per år de kommande fem åren.

Andrahandsmarknaden backade med cirka -3,7% sedan årets start (se APEX 1000, www.rarewhisky101.com). Framförallt är det i det allra översta segmentet av premiumwhisky (€10 000 och däröver) där avmattningen varit mest noterbar, följt av segmentet därefter. Trots breda trend i de övre segmenten, så sattes det nytt världsrekord i november, då en flaska Macallan från 1926 auktionerades ut på Sotheby's i London för GBP 2,1 miljoner. Sydostasien fortsätter driva marknaden i positiv riktning, trots att kinesiska samlare/investerare backat tillbaka efter den ekonomiska nedgången i landet, där Singapore utvecklats till den ledande

auktionsmarknaden i Asien, och tillika en av våra viktigaste marknader.

Samtidigt består, som väntat, de strukturella utmaningarna på utbudssidan med en begränsad tillgång på äldre limiterad whisky, vilket gör att vi bibehåller vår positiva syn på marknaden på medellång och längre sikt.

Brexit fortsätter att skapa logistiska problem för whiskyindustrin, inte bara för distribution i första ledet av skotsk whisky mot EU, utan även för andrahandsmarknaden. I detta avseende utgör Brexit en fördel för fondens verksamhet, då realiseringen av fondens investeringar sker via e-handel, och utgår från EU (Irland). Till skillnad från de globalt ledande e-handelsplatserna för whisky, som i huvudsak är baserade i Storbritannien och därmed inte kan leverera till konsumenter i EU, kan fonden leverera utan problem till konsumenter inom EU. Stort fokus har därmed lagts på att vår logistik skall uppfylla de omfattande och komplexa krav och regler inom EU. Bland annat har bolaget skatte- och momsregistrerat sig i samtliga EU-länder som tillåter försäljning av alkohol till konsumenter från annat EU-land. Att vara "100% compliant" i detta avseende är unikt, då en stor majoritet av de e-handlare som redan finns inom EU är lokalt fokuserade, och oftast överlämnar ansvaret på moms/skatteredovisning till konsumenten. Ovanstående har uppmärksammats positivt av branschen och de ledande leverantörerna, vilket har lett till än bättre allokering och bättre inköspriser.

Under 2023 har det blivit alltmer tydligt med hur det limiterade utbudet begränsat allokeringen gällande inköp/leverans från branschen. Detta utgör en av de största utmaningarna i branschen för alla aktörer, men mot bakgrund av vår bakgrund, positionering, och goda logistik ser vi hoppfullt på framtiden i detta avseende. Under perioden har vi fått tillgång och allokering av ytterligare tre aktörer. Bolaget har vid årsskiftet kontrakt med 17 av de 18 största producenterna/leverantörerna av whisky globalt. Vidare har vi under Q4 fått indikationer på bättre marginaler på våra inköp inför kommande år.

Vid årets slut har det omsatts whisky för cirka € 1 280 000. Sammantaget innebär det en liten försäljningsnedgång för e-handeln specifikt, alltså rensat från engångsaffärer (-1,4%). Värde tillväxt vid försäljning har legat på cirka 40% (42,4%, 2022) på helåret. I genomsnitt har sålda produkter haft en investeringstid på cirka 5 månader. Värde tillväxten har sjunkit under året, framförallt beroende på att ledningen tillsammans med investeringskommittén beslutat att öka omsättningshastigheten, för att parera en vikande värde tillväxt på investeringswhisky, och därmed förlita oss mer på bruttomarginalen. Under perioden har vi tagit emot order från 31 länder, genom 4 481 order (+30,6%). Största marknaderna är Irland och Storbritannien, följt av Singapore, Tyskland och Taiwan. Tillväxten på för e-handeln viktiga parametrar så som kundrekrytering och återköp har fortsatt varit god, med tvåsiffrig tillväxt i antal ordrar och även i antal nya kunder (+36%), och 7 982 flaskor har levererats, en ökning på cirka 37,3% mot 2022. Dock har snittordervärdet på €290 sjunkit visavis motsvarande period förra året (--24,6%). Det lägre ordervärdet antas vara ett utslag av det sämre makroekonomiska läget, internationell oro och hög inflation, i nyckelmarknader, samt en fokusering från ledningen på snabbare omsättningshastighet. Fjolårets motsvarande period påverkades vidare positivt av ett antal affärer av exceptionell karaktär. Årets period ser ledningen som en normalisering av e-handeln, om än lägre än fjolåret, med fortsatt underliggande god tillväxt i viktiga KPI:s (kundrekrytering, återköp, etc).

Det är mycket svårt att förutse hur snabbt e-handeln växer framgent, då vi är en ny aktör på en global marknad, med relativt liten global konkurrens on-line. Dock är det relativt stark konkurrens lokalt, framför allt från off-line, traditionell retail-försäljning. Fortsatt har en stor majoritet av bolagets potentiella kundunderlag ännu inte handlat whisky on-line. Vidare har givetvis makroekonomiska aspekter inverkan på tillväxten. Vid periodens slut hade The Single Malt Shop skaffat sig cirka 60 000 följare på Facebook.

Bolaget redovisar fortsatt mer omkostnader än intäkter, vilket innebär att det bokförda värdet på kapitalandelsbevisen minskar. Andelsvärdet för investeringsportföljen per 2023-12-31 uppgår till €40,68 per andel. Dock så realiserar Bolaget kontinuerligt en del av sina investeringar, vilket bidrar positivt. Allteftersom omsättningen stiger kommer resultatet och därmed även andelsvärdet att förbättras. Då fonden ännu heller ej är fullt kapitaliserad slår kostnaderna extra mycket relativt kapitalet/andel. I takt med att fondkapital tillförs förväntas kostnaderna per andel att sjunka. Vidare får varulagret som bolaget investerar i bara tas upp till det lägsta av anskaffningsvärdet och återanskaffningsvärdet (i enlighet med IFRS). Det är först när bolaget säljer av varulagret som värdestegringen kommer att realiseras.

Resultatkommentarer

Under första kvartalet bedrev bolaget en kampanj för att bredda kundbasen i Asien, vilket ledde till en negativ bruttovinst. Åtgärder vidtogs under andra kvartalet där bruttovinsten återställdes. Under andra halvåret har försäljningen utvecklats tillfredsställande, där speciellt Q4 överträffade budget, och därmed hämtades en svag inledning på året in. Fortsatt är dock bruttomarginalen lägre än föregående års period.

Sammantaget ser ledningen året som en normalisering av e-handeln, med fortsatt underliggande god tillväxt i viktiga KPI:s (kundrekrytering, återköp, lageromsättningshastighet etc). Med en efterfrågan som under året bottnat och vänt uppåt, lägre inflation, och bättre handelsmarginaler från leverantörerna, ser ledningen positivt på en god tillväxt under 2024.

Teoretiskt marknadsvärde på lagret, applicerat på det justerade andelsvärdet

Baserat på priser och data inhämtat från globalt ledande europeiska marknadsplatser (se specifikation nedan), även inklusive auktionspriser i de fall där det är mer relevant, räknas ett marknadsvärde fram på vårt lager. Dessa priser ligger även till grund för när vi själva prissätter våra investeringar för försäljning. Dessa priser jämförs med de anskaffningspriser vi har som ingångsvärde. Utifrån ett genomsnittligt marknadsvärde på respektive enskild artikel/lagersaldo i vår portfölj räknas ett teoretiskt marknadsvärde på lagret ut. För att få ett marknadsvärde som kan jämföras med det officiella justerade andelsvärdet (som publiceras kvartalsvis, i enlighet med fondens prospekt), används samma definition som det justerade andelsvärdet har, men i stället för lägsta värdets princip i enlighet med IFRS, använder vi det teoretiskt framräknade marknadsvärdet.

Detta teoretiska marknadsvärde på lagret applicerat på det justerade andelsvärdet får vi inte använda oss av i vår ekonomiska rapportering, då vi som publikt och noterat bolag följer IFRS redovisningsprinciper. Dock ger det en kompletterande bild av fondens underliggande värde, då anskaffningsvärde och marknadsvärde kan skilja avsevärt emellan.

Källor för marknadspriser: E-handel <https://www.thewhiskyexchange.com> <https://www.masterofmalt.com> <https://www.whisky.fr> <https://www.royalmilewhiskies.com> <https://www.amazon.co.uk/whisky-whiskey-scotch-bourbon/b?ie=UTF8&node=359904031> Auktionser, samlar-siter och analyshus: <https://www.whiskyhammer.com> <https://www.whiskybase.com> <https://whiskyauctioneer.com> <https://www.rarewhisky101.com> <https://www.bonhams.com/departments/WHI/> <https://www.sothebys.com/en/buy-now>

Med hänsyn taget till det teoretiska marknadsvärdet så uppgår det justerade andelsvärdet för Q4 till €61,00 per andel per 2023-12-31.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2023	2022	2023	2022
Nettoomsättning		397 414	2 149 207	1 280 245	5 929 946
Övriga intäkter			0		0
Bruttoresultat		397 414	2 149 207	1 280 245	5 929 946
Varu- och materialkostnader		-384 292	-1 499 349	-1 175 183	-4 896 003
Övriga externa kostnader		-322 455	-342 330	-953 573	-949 095
Personalkostnader		-94 474	-128 164	-442 508	-433 516
Avskrivningar		-2 595	-2 579	-10 332	-10 404
Övriga rörelsekostnader		12 130	-35 033	-13 912	-37 046
Rörelseresultat		-304 272	141 753	-1 225 262	-396 118
Finansiellt netto	3	394 272	-141 753	1 315 262	396 118
Resultat efter finansiella poster		0	0	0	0
Skatter		0	-		-
Periodens resultat		0	0	0	0
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		0	0	0	0
Övrig information					
Medelantalet aktier vid periodens slut		5 000	5 000	5 000	5 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning		0	0	0	0

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2023	2022	2023	2022
Periodens resultat	0	0	0	0
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	0	0	0	0
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	0	0	0	0

KONCERNENS BALANSRÄKNING

EUR	NOT	31 dec	31 dec
		2023	2022
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
		106 977	105 362
		4 042	5 950
Anläggningstillgångar		111 019	111 312
<i>Omsättningstillgångar</i>			
		3 122 365	3 187 793
		332	956 973
		215 565	104 675
		-	-
		19 521	11 003
		129 540	488 790
Omsättningstillgångar		3 487 322	4 749 234
TILLGÅNGAR		3 598 341	4 860 546
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
	2	50 793	50 793
		20 372	20 377
Eget kapital		71 165	71 170
<i>Långfristiga skulder</i>			
	4	3 033 849	4 351 275
<i>Kortfristiga skulder</i>			
		164 954	77 480
		-	-
		144 503	170 561
		183 870	190 060
Kortfristiga skulder		493 327	438 101
EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 598 341	4 860 546

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2023	2022
Rörelsen			
Rörelseresultat		-1 315 262	-394 868
Betalda räntor		-2 167	-1 250
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		10 332	989
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-1 307 097	-385 714
rörelsekapital			
Förändring av varulager		65 428	1 338 963
Förändring av kundfordringar		956 641	-956 972
Förändring av kortfristiga fordringar		-119 408	-34 174
Förändring av kortfristiga skulder		55 226	103 639
Kassaflöde från rörelsen		-349 210	65 742
Investering i anläggningstillgångar		-10 040	-556
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-10 040	-556
Finansieringsaktiviteter			
Kapitalandelslån		-	0
Erhållna aktieägartillskott		-	6 710
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		-	6 710
Förändring av likvida medel		-359 250	71 896
Likvida medel vid periodens början		488 790	416 894
Valutakursdifferens likvida medel			--
Likvida medel vid periodens slut		129 540	488 790

KONCERNENS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

EUR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat och årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
1 januari 2022	50 793	542 539	-528 872	64 460
Periodens resultat	-	-	-	-
Erhållna aktieägartillskott	-	6 710	-	6 710
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
31 december 2022	50 793	549 249	-528 872	71 170
1 januari 2023	50 793	549 249	-528 872	71 170
Periodens resultat				
Erhållna aktieägartillskott				
Övrigt totalresultat		-5		-5
31 december 2023	50 793	549 244	-528 872	71 165

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2023	2022	2023	2022
Nettoomsättning		75 000	75 000	300 000	300 000
Övriga intäkter					
Bruttoresultat		75 000	75 000	300 000	300 000
Övriga externa kostnader		-148 590	-181 039	-328 820	-396 295
Personalkostnader		-31 225	-62 374	-148 143	-177 290
Avskrivningar		-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-1 553	-2 168	-3 015	-2 239
Rörelseresultat		-106 368	-170 581	-179 979	-275 824
Finansiellt netto	3	463 900	-91 705	1 541 232	599 502
Resultat efter finansiella poster		357 532	-262 286	1 361 253	323 678
Skatter					
Periodens resultat		357 532	-262 286	1 361 253	323 678

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2023	2022	2023	2022
Periodens resultat	357 532	-262 286	1 361 253	323 678
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Totalresultat för perioden	357 532	-262 286	1 361 253	323 678
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	357 532	-262 286	1 361 253	323 678

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	31 dec	31 dec
		2023	2022
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag		91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		6 222 000	6 642 000
Anläggningstillgångar		6 313 398	6 733 398
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		617	4 860
Fordran hos dotterbolag		1 091 541	567 596
Fordringar hos moderbolag			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10 989	6 796
Kassa och bank		13 425	70 100
Omsättningstillgångar		1 116 572	649 352
TILLGÅNGAR		7 429 970	7 382 750
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
	2		
Bundet eget kapital		50 793	50 793
Fritt eget kapital		4 142 061	2 780 808
Eget kapital		4 192 854	2 831 601
<i>Långfristiga skulder</i>			
Finansiella skulder	4	3 033 849	4 351 275
Långfristiga skulder		3 033 849	4 351 275
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		48 237	25 626
Skulder till koncernföretag			
Övriga kortfristiga skulder		9 917	36 400
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		145 114	137 848
Kortfristiga skulder		203 267	199 874
EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 429 970	7 382 750

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2023	2022
Rörelsen			
		-179 979	-276 044
		223 951	203 604
		-145	
		43 827	-72 440
		-523 895	576 669
		3 393	-8 037
		-476 675	496 192
		420 000	-679 000
		420 000	-679 000
Finansieringsaktiviteter			
		-	6 710
		-	6 710
		-56 675	-176 098
		70 100	246 198
			-
		13 425	70 100

MODERBOLAGETS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

EUR	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
1 januari 2022	50 793	1 460 156	2 501 213
Periodens totalresultat			323 678
Aktieägartillskott		6 710	6 710
31 december 2022	50 793	1 466 866	2 831 601
1 januari 2023	50 793	1 466 866	2 831 601
Periodens totalresultat			1 361 253
31 december 2023	50 793	1 466 866	4 192 854

NOTER TILL BOKSLUTSKOMMUNIKÉN

NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutskommunikén har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2022, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 och ska läsas tillsammans med denna bokslutskommuniké, med undantag för de redovisningsprinciper som beskrivs nedan.

De finansiella rapporterna presenteras i euro (EUR).

Att upprätta rapporter i överenskommelse med tillämpade regelverk kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Inga väsentliga bedömningar har behövt göras har denna information utelämnats.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Då bolagets verksamhet är under uppstart har ingen uppskjuten skattefordran redovisats.

NOT 2 – AKTIER

EUR	1 januari 2023 - 31 december 2023	1 januari 2022 - 31 december 2022
Antal aktier	5 000	5 000
Aktiekapital	50 793	50 793

NOT 3 – FINANSIELLA POSTER

Koncernen

EUR	1 januari 2023 - 31 december 2023	1 januari 2022 - 31 december 2022
Ränteintäkter	6	
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	1 317 426	396 118
Räntekostnader	-2 170	-
Totalt	1 315 262	396 118

Moderbolaget

EUR	1 januari 2023 - 31 december 2023	1 januari 2022 - 31 december 2022
Ränteintäkter dotterbolag	223 945	203 604
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	1 317 426	396 118
Räntekostnader	-146	-220
Totalt	1 541 232	599 502

NOT 4 – LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncernen

EUR	31 december 2023	31 december 2022
Ingående balans	4 351 275	4 747 393
Utfärdade kapitalandelsbevis	0	0
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	-1 317 426	-396 118
Totalt	3 033 849	4 351 275

Moderbolaget

EUR	31 december 2023	31 december 2022
Ingående balans	4 351 275	4 747 393
Utfärdade kapitalandelsbevis	0	0
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	-1 317 426	-396 118
Totalt	3 033 849	4 351 275

NOT 5 – HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Bokslutskommunikén har inte granskats av bolagets revisorer.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och säkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Göteborg den 31 januari 2024

Jesper Mårtensson
Styrelseordförande

Christian Svantesson
VD

Lars-Erik Svantesson